

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## Canada : malgré la hausse de mars, le solde commercial s'est détérioré au premier trimestre

### FAITS SAILLANTS

- ▶ Les exportations de marchandises ont augmenté de 3,8 % en mars, soit un résultat supérieur aux attentes. En outre, la valeur des exportations de produits énergétiques a bondi de 7,0 % grâce à une hausse du volume des échanges. La progression des exportations de biens de consommation a aussi largement dépassé notre prévision.
- ▶ Les importations ont poursuivi leur tendance haussière avec un gain de 1,7 % en mars.
- ▶ Exprimées en termes réels, les exportations ont augmenté de 2,3 %, tandis que les importations ont crû de 0,2 %. Le solde est ainsi passé de +1,2 G\$ de 2007 en février à +2,0 G\$ de 2007 en mars.

### COMMENTAIRES

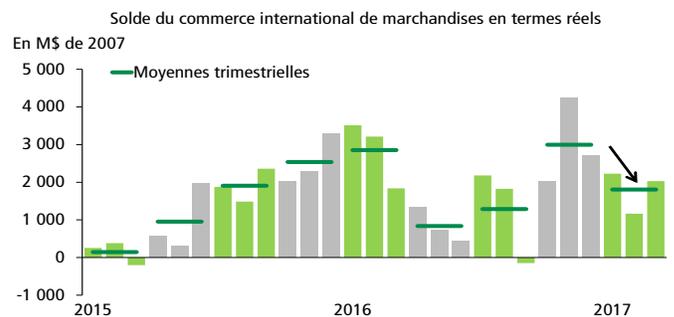
Au total, le volume des exportations s'est accru de 0,8 % (à rythme trimestriel annualisé) pour l'ensemble du premier trimestre, alors que celui des importations a bondi de 14,1 %. Rappelons que cette forte hausse fait suite à une baisse de 13,8 % au trimestre précédent. Outre la présence d'une certaine volatilité dans les résultats, cette importante progression des importations est aussi le reflet d'une demande intérieure qui a été vraisemblablement très vigoureuse au début de 2017. Ainsi, le solde du commerce international de biens exprimé en termes réels est passé de +9,0 G\$ de 2007 au quatrième trimestre à +5,4 G\$ de 2007 au premier trimestre.

### IMPLICATIONS

Cette détérioration du solde commercial de biens au premier trimestre de 2017 entraînera une importante contribution négative à la variation du PIB réel de la période (aux alentours de -3,5 % selon nos estimations). Cette dernière devrait toutefois être largement contrebalancée par une hausse significative de

### GRAPHIQUE 1

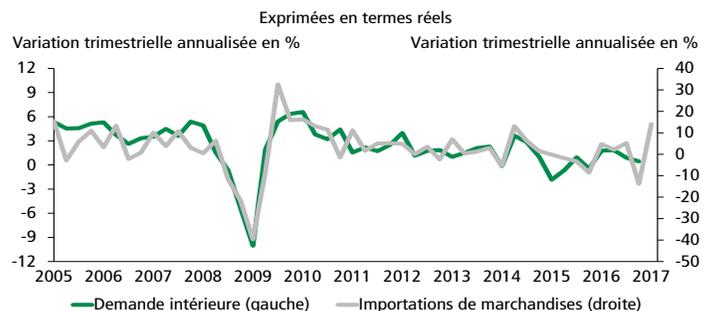
#### Le solde commercial s'est détérioré significativement au premier trimestre de 2017



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

### GRAPHIQUE 2

#### La forte hausse des importations signale une croissance élevée de la demande intérieure



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

la demande intérieure ainsi qu'une contribution positive de la variation des stocks. Dans ces conditions, nos estimations indiquent encore que le PIB réel pourrait connaître une croissance légèrement supérieure à 4 % au premier trimestre de 2017.

**Benoit P. Durocher**, économiste principal

François Dupuis, vice-président et économiste en chef

Hélène Bégin, économiste principale • Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, économiste principal

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE : Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2017, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.